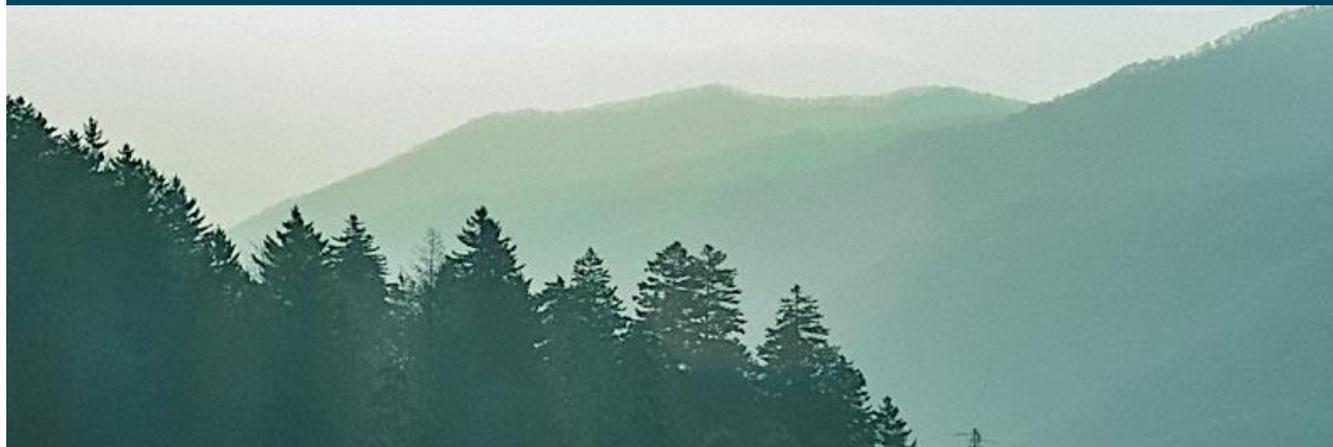




NORTH GROWTH  
MANAGEMENT



# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE 2024

## FONDS NORTH GROWTH U.S. EQUITY ADVISOR

### RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers complets du Fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en vous adressant au gestionnaire, en composant à frais virés le 1-604-688-5440, par la poste en vous adressant à North Growth Management Ltd., Bureau 830 One Bentall Centre, 505 rue Burrard, case postale 56, Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1M4 ou en consultant les sites Internet [www.northgrowth.com](http://www.northgrowth.com) et SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration, et l'information trimestrielle sur le portefeuille. Le prospectus simplifié et l'Aperçu du Fonds sont également disponibles.

#### Un mot sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Les énoncés prospectifs sont, par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes ainsi que les risques détaillés dans le prospectus simplifié du Fonds. La liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs. Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à sa date de publication. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres, sauf si la loi l'exige.

# FONDS NORTH GROWTH U.S. EQUITY ADVISOR

Analyse du rendement du Fonds par la direction	1
Objectif et stratégies de placement	1
Risque	1
Résultats d'exploitation	2
Événements récents	3
Opérations entre apparentés	3
Faits saillants financiers	4
Série F – Actif net par part	4
Série F – Ratios et données supplémentaires	5
Série D – Actif net par part	6
Série D – Ratios et données supplémentaires	7
Frais de gestion	8
Rendement passé	9
Rendements annuels	9
Rendements annuels composés	11
Aperçu du portefeuille	12

# Analyse du rendement du Fonds par la direction

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds North Growth U.S. Equity Advisor (le « Fonds ») a comme objectif de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant dans des actions ordinaires d'émetteurs américains s'inscrivant dans notre mandat, soit des activités sans émission de carbone et sans tabac. Afin d'accomplir cet objectif, nous investissons dans des sociétés qui sont sous-évaluées par rapport à leur potentiel de croissance attendu. Lors de notre processus d'analyse pour établir quelles sociétés s'inscrivent dans notre stratégie d'investissement, soit une « croissance à un prix raisonnable », nous recherchons des sociétés qui démontrent des tendances de croissance supérieure, des sociétés actives dans des industries qui procurent un environnement propice à une croissance, des sociétés qui dominent leurs industries ou qui se sont trouvés une niche de marché, ainsi que des sociétés dont l'équipe de direction est susceptible de guider leurs entreprises vers une croissance supérieure.

## RISQUE

Aucun changement important ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice.

Ce Fonds s'adresse aux investisseurs qui recherchent une appréciation de capital à long terme par l'entremise d'investissements dans des titres de participation de sociétés américaines. Le Fonds convient aux investisseurs ayant une tolérance moyenne au risque et un horizon de placement d'une durée minimale de cinq ans.

Les risques associés à des placements dans le Fonds ainsi que la convenance du Fonds pour les investisseurs demeurent tels qu'ils sont exposés dans le prospectus simplifié. Le Fonds classe les risques selon une méthodologie prescrite par le Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours de la période de douze mois close le 31 décembre 2024, les parts des séries F et D du Fonds ont affiché une hausse de rendement de 22,60 % et de 22,23 %, respectivement, en dollars américains. L'écart de rendement entre les parts de série F et les parts de série D est principalement attribuable à la commission de suivi de 0,30 % versée sur les parts de série D du Fonds. Les deux séries du Fonds ont généré un rendement inférieur à l'indice S&P 500, qui a augmenté de 25,02 %. En raison de la dépréciation du dollar canadien par rapport à son équivalent américain, les parts de série F du Fonds ont augmenté de 33,38 % et les parts de série D ont augmenté de 32,98 % en dollars canadiens. Cela se compare au rendement total de l'indice S&P 500 de 36,01 % en dollars canadiens.

Le S&P 500 a clôturé 2024 avec des gains substantiels. Terminant l'année juste un peu au-dessous de son niveau record, l'indice était principalement tiré par les sept plus grandes sociétés technologiques américaines. Ces géants de la technologie, les « Magnificent Seven » – Apple, Microsoft, Alphabet (Google), Amazon, Nvidia, Tesla et Meta (Facebook) – ont représenté plus de 50 % de la hausse du S&P 500. Le reste du marché boursier américain a en revanche affiché des rendements plus médiocres. Compte tenu de la concentration sans précédent et de l'asymétrie du S&P 500, une grande partie du marché boursier américain, y compris les actions à petite capitalisation, a été à la traîne par rapport à l'indice en 2024.

La sous-pondération relative ou le manque d'exposition dans les Magnificent Seven a nui à la performance relative du Fonds. Tirant parti de la volatilité et de la faiblesse de la majorité des titres, le gestionnaire a saisi l'occasion d'ajuster les pondérations et les titres détenus au sein du portefeuille.

En 2024, le gestionnaire a ajouté 3 nouveaux titres : First Solar Inc., Amentum Holdings Inc., et Nike, Inc. Deux titres ont été supprimés : Axonics Inc., et SolarEdge Technologies, Inc.

Le gestionnaire estime que la qualité du portefeuille s'est améliorée, les nouveaux placements offrant des perspectives de croissance des bénéfices plus attrayantes par rapport à leurs valorisations. Le gestionnaire continue de croire que bon nombre des titres du Fonds représentent des occasions de placement sous-évaluées.

Les distributions ont été versées le 13 décembre et étaient de 0,31 \$ par part (soit 0,00 \$ de gains en capital et 0,31 \$ de revenu) pour les parts de série F et de 0,17 \$ par part (soit 0,00 \$ de gains en capital et 0,17 \$ de revenu) pour les parts de série D du Fonds.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Vers la fin de 2024, le résultat des élections américaines, la croissance économique soutenue et le retour à des niveaux d'inflation plus normalisés ont déclenché une reprise généralisée des marchés. Cette reprise a bénéficié aux rendements des actions des Sept Magnifiques et des sociétés à plus petites capitalisations. Comme l'année dernière, les actions américaines restent très volatiles. En 2025, les premiers gains du marché boursier ont été alimentés par l'optimisme entourant les progrès de l'IA.

À son cœur, la philosophie de placement du gestionnaire demeure fondée sur l'identification des occasions d'investissement qui répondent à ses critères de « croissance à un prix raisonnable ». Le gestionnaire est à la recherche d'entreprises bien gérées aux valorisations attrayantes qui présentent un potentiel de croissance à long terme.

En 2024, aucun changement n'a été apporté à la composition du Comité d'examen indépendant du Fonds.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

North Growth Management Ltd. est le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Il fournit des services de conseil en placement et gestion du portefeuille pour le Fonds et il est chargé de la gestion globale du Fonds. Le Fonds verse des honoraires de gestion au gestionnaire en contrepartie de ses services (se reporter à la rubrique Frais de gestion).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire n'a pas acheté ni racheté de parts du Fonds (a racheté 11 962 parts de la série F du Fonds en 2023).

Au 31 décembre 2024, les entités sous contrôle commun, les dirigeants et les administrateurs du gestionnaire et leur conjoint(e)s détenaient en propriété véritable 3,40 % (3,14 % au 31 décembre 2023) des parts du Fonds.

Au 31 décembre 2024, les créiteurs du Fonds comprenaient un montant en cours au titre des frais de gestion payable au gestionnaire de 38 065 \$ (31 550 \$ au 31 décembre 2023).

## Faits saillants financiers

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et pour les exercices comparatifs clos le 31 décembre de 2020 à 2023

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq dernières années.

### SÉRIE F – ACTIF NET PAR PART

Actif net par part <sup>1</sup>	31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net en début d'exercice	<b>40,63 \$</b>	36,32 \$	44,67 \$	40,39 \$	36,58 \$
<b>Augmentation / (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits	<b>0,65</b>	0,50	0,34	0,34	0,42
Total des charges	<b>(0,34)</b>	(0,29)	(0,28)	(0,33)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	<b>6,39</b>	7,50	(0,89)	4,65	10,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour l'exercice	<b>7,15</b>	(0,24)	(7,77)	2,37	(1,05)
<b>Augmentation / (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>13,88</b>	7,53	(8,02)	7,06	9,44
<b>Distributions</b>					
à partir des revenus	<b>(0,31)</b>	(0,27)	(0,08)	(0,03)	(0,16)
à partir des gains en capital	-	(2,07)	-	(2,86)	(5,94)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,31)</b>	(2,34)	(0,08)	(2,89)	(6,10)
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>53,89 \$</b>	40,63 \$	36,32 \$	44,67 \$	40,39 \$

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Fonds en raison du moment où les opérations des porteurs de parts ont eu lieu au cours de la période. On trouvera une explication de ces différences dans les notes afférentes aux états financiers. En raison des différences découlant de l'arrondissement, la somme des composantes présentées dans les états financiers n'équivaut pas forcément à l'actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué.*
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.*
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.*

## Faits saillants financiers (suite)

### SÉRIE F – RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Ratios et données supplémentaires	31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	<b>55 737 \$</b>	47 062 \$	63 644 \$	74 594 \$	57 220 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	<b>1 034</b>	1 158	1 752	1 670	1 417
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	<b>0,70 %</b>	0,70 %	0,70 %	0,70 %	0,70 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup>	<b>0,74 %</b>	0,74 %	0,73 %	0,73 %	0,74 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	<b>0,03 %</b>	0,07 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	<b>16,21 %</b>	40,14 %	50,88 %	24,52 %	25,66 %
Valeur liquidative par part	<b>53,89 \$</b>	40,63 \$	36,32 \$	44,67 \$	40,39 \$

4. Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

5. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

6. Le gestionnaire a pris en charge les frais du CEI; le ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge représente ce qu'aurait été le ratio des frais de gestion si le Fonds avait payé ces sommes.

7. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

8. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Faits saillants financiers (suite)

### SÉRIE D – ACTIF NET PAR PART

Actif net par part <sup>1</sup>	31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net en début d'exercice	40,74 \$	36,47 \$	44,93 \$	40,53 \$	36,70 \$
<b>Augmentation / (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,65	0,50	0,31	0,34	0,42
Total des charges	(0,49)	(0,42)	(0,40)	(0,46)	(0,40)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	6,39	7,50	(0,89)	4,65	10,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour l'exercice	7,15	(0,24)	(7,77)	2,37	(1,05)
<b>Augmentation / (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>13,46</b>	<b>6,70</b>	<b>(13,35)</b>	<b>6,80</b>	<b>9,67</b>
<b>Distributions</b>					
à partir des revenus	(0,17)	(0,25)	-	-	(0,04)
à partir des gains en capital	-	(2,07)	-	(2,65)	(5,94)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,17)</b>	<b>(2,32)</b>	<b>-</b>	<b>(2,65)</b>	<b>(5,98)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>54,01 \$</b>	<b>40,74 \$</b>	<b>36,47 \$</b>	<b>44,93 \$</b>	<b>40,53 \$</b>

1. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Fonds en raison du moment où les opérations des porteurs de parts ont eu lieu au cours de la période. On trouvera une explication de ces différences dans les notes afférentes aux états financiers. En raison des différences découlant de l'arrondissement, la somme des composantes présentées dans les états financiers n'équivaut pas forcément à l'actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué.
2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
3. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

## Faits saillants financiers (suite)

### SÉRIE D – RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Ratios et données supplémentaires	31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	<b>7 699 \$</b>	5 747 \$	5 655 \$	16 248 \$	11 778 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	<b>143</b>	141	155	362	291
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	<b>1,00 %</b>	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	<b>1,04 %</b>	1,04 %	1,03 %	1,03 %	1,04 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	<b>0,03 %</b>	0,07 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	<b>16,21 %</b>	40,14 %	50,88 %	24,52 %	25,66 %
Valeur liquidative par part	<b>54,01 \$</b>	40,74 \$	36,47 \$	44,93 \$	40,53 \$

4. Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

5. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

6. Le gestionnaire a pris en charge les frais du CEI; le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge représente ce qu'aurait été le ratio des frais de gestion si le Fonds avait défrayé ces sommes.

7. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

8. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Faits saillants financiers (suite)

### FRAIS DE GESTION

En tant que gestionnaire du Fonds, North Growth Management Ltd. est responsable de fournir des services de fiduciaire, de comptabilité des fonds, d'agent des transferts, de conseil en placement et de gestion au Fonds et perçoit des honoraires pour ces services. Le Fonds maintient deux séries : la série D et la série F. Les frais de gestion pour les deux séries sont de 0,70 % de l'actif sous gestion, calculés quotidiennement et versés mensuellement, d'après la valeur liquidative quotidienne de chaque série.

Le gestionnaire prend à sa charge les coûts d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de courtage, de tout impôt à payer, des intérêts, s'il y a lieu, ainsi que les commissions de suivi. Aucune charge ne lui est remboursée.

Les parts du Fonds sont vendues par l'entremise de courtiers inscrits. La série D verse une commission de suivi de 0,30 %. Les parts de la série F ne versent aucune commission de suivi et sont disponibles par l'entremise de courtiers exécutants qui sont rémunérés à l'acte par leurs clients.

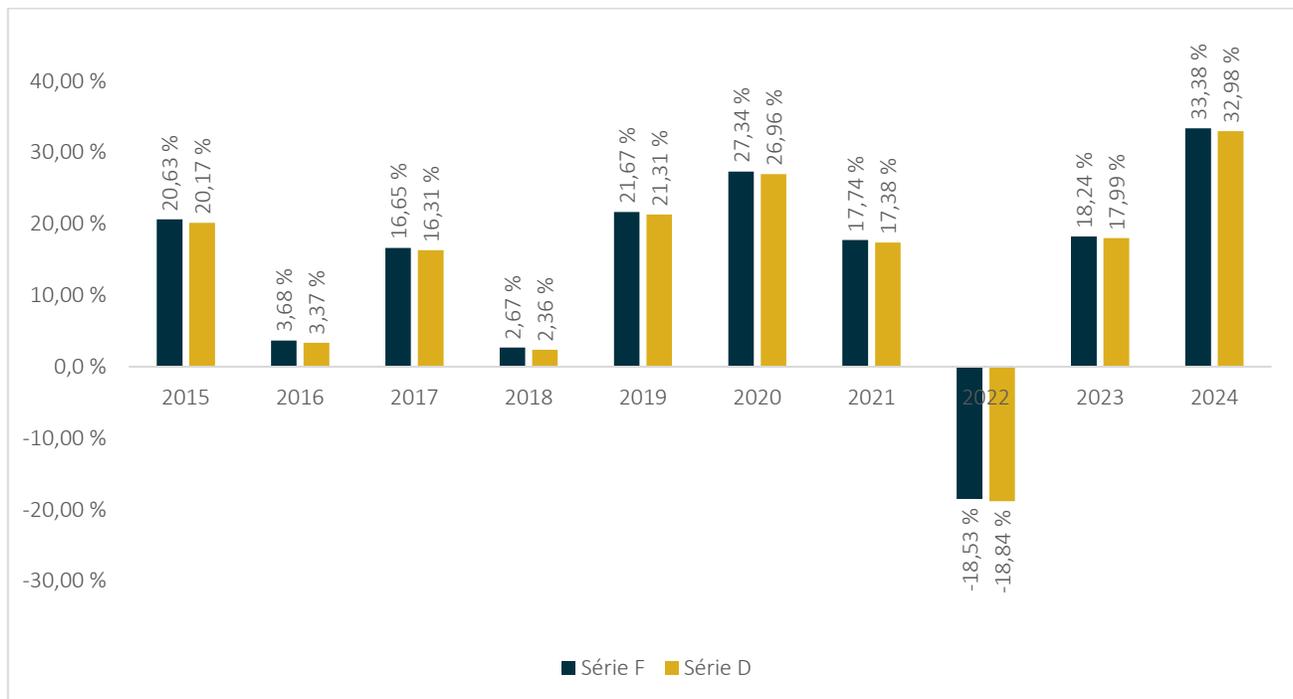
## Rendement passé

Les données sur le rendement du Fonds supposent que toutes les distributions effectuées au cours des exercices indiqués ont servi à acheter des parts additionnelles du Fonds. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas une garantie de son rendement futur. Les rendements du Fonds tiennent compte de la déduction d'honoraires et de dépenses. La différence de performance entre les séries de parts est essentiellement attribuable aux commissions de suivi de 0,30 % par année payées sur les parts de série D du Fonds. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour plus d'information sur le ratio des frais de gestion.

### RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques qui suivent présentent le rendement du Fonds pour chacun des exercices inscrits tout en illustrant l'ampleur des variations de ce rendement d'année en année. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en dollars canadiens et en dollars américains.

*Rendements annuels – exprimé en dollars canadiens*



## Rendement passé (suite)

Rendements annuels – exprimé en dollars américains



## Rendement passé (suite)

### RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

L'indice de rendement total S&P 500 est généralement considéré comme le meilleur indicateur des sociétés à grande capitalisation des marchés financiers américains. On y trouve les 500 plus importantes sociétés opérant dans les industries les plus importantes de l'économie américaine. Cet indice représente une couverture d'environ 75 % du marché américain.

Le tableau ci-après présente le rendement annuel le plus récent et le rendement annuel composé pour chaque série du Fonds pour les périodes indiquées closes le dernier jour de l'exercice du Fonds par rapport à l'indice de rendement total S&P 500, libellé en dollars canadiens et en dollars américains.

*Rendements annuels composés – exprimé en dollars canadiens*

	Exercice clos le 31 décembre 2024	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Dix derniers exercices
<b>Série F</b>	<b>33,38 %</b>	<b>8,71 %</b>	<b>14,01 %</b>	<b>13,38 %</b>
<b>Série D</b>	<b>32,98 %</b>	<b>8,39 %</b>	<b>13,67 %</b>	<b>13,03 %</b>
Indice S&P 500 \$ CA	36,01 %	13,64 %	16,90 %	15,56 %

*Rendements annuels composés – exprimé en dollars américains*

	Exercice clos le 31 décembre 2024	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Dix derniers exercices
<b>Série F</b>	<b>22,60 %</b>	<b>4,22 %</b>	<b>11,70 %</b>	<b>10,96 %</b>
<b>Série D</b>	<b>22,23 %</b>	<b>3,91 %</b>	<b>11,37 %</b>	<b>10,63 %</b>
Indice S&P 500 \$ US	25,02 %	8,94 %	14,53 %	13,10 %

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

L'aperçu du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations en cours portant sur le portefeuille du Fonds. L'aperçu est mis à jour tous les trimestres et peut être obtenu 60 jours après la fin du trimestre en utilisant une des options indiquées sur la couverture de ce rapport.

### Les 25 principaux titres en portefeuille

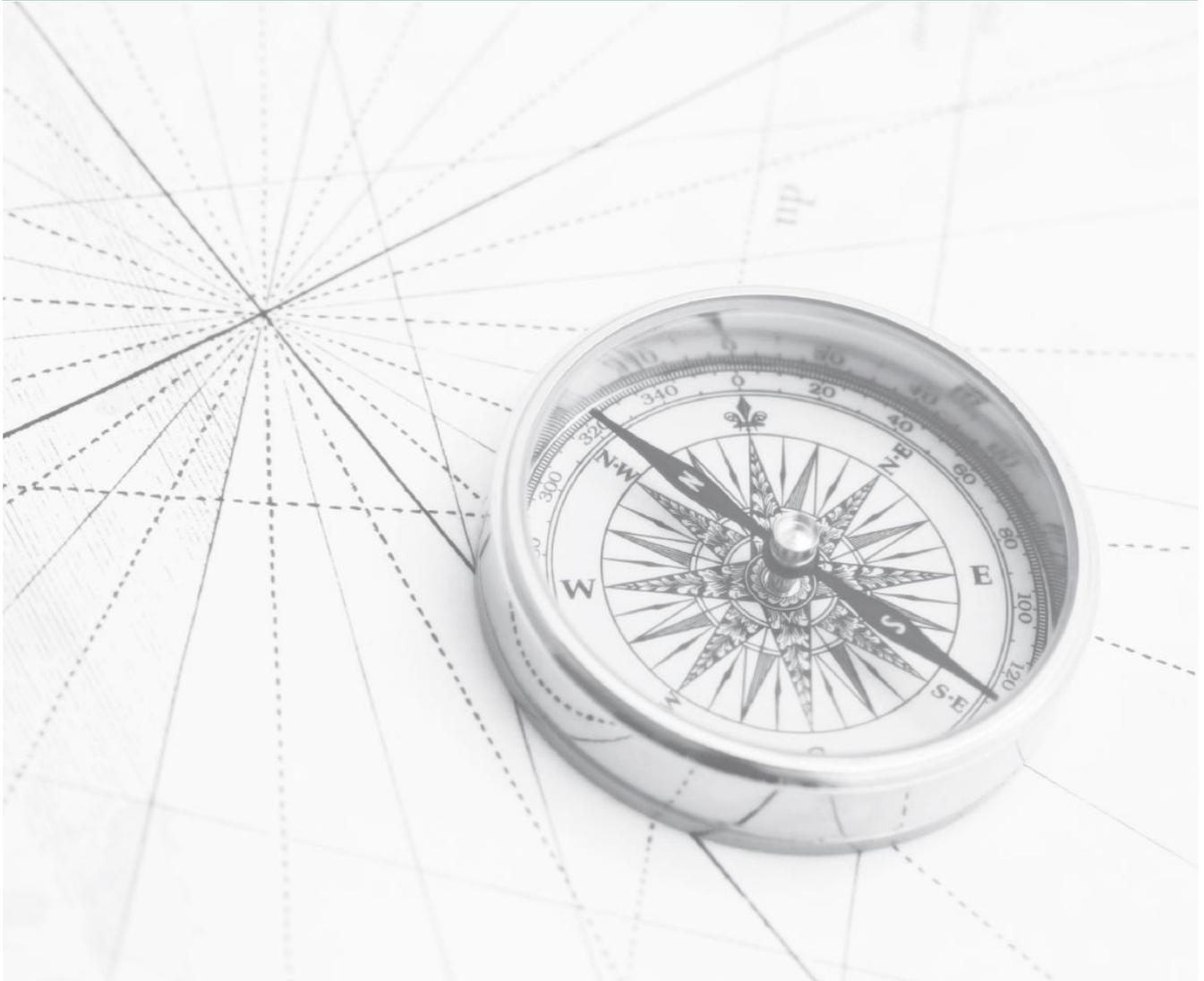
Rang	Titre	En % de l'actif net
1	Jabil Inc.	7,06
2	Ciena Corp.	6,81
3	Coherent Corp.	4,44
4	Applied Materials Inc.	4,07
5	Motorola Solutions Inc.	4,01
6	Brinker International Inc.	3,97
7	Lumentum Holdings Inc.	3,12
8	Booking Holdings Inc.	2,87
9	HP Inc.	2,66
10	Tapestry Inc.	2,60
11	Tempur Sealy International, Inc.	2,46
12	Nvidia Corp.	2,30
13	Qualcomm Inc.	2,25
14	Integer Holdings Corporation	2,22
15	Johnson Controls International plc.	2,15
16	Jacobs Solutions Inc.	2,11
17	Abercrombie & Fitch Co.	2,07
18	Global Payments Inc.	2,02
19	NVR Inc.	1,95
20	Warner Bros. Discovery Inc.	1,87
21	Texas Instruments Inc.	1,86
22	Elevance Health, Inc.	1,76
23	InMode Ltd.	1,69
24	FedEx Corp.	1,63
25	Crocs, Inc.	1,61

### Répartition par secteur

Secteur	En % de l'actif net
Technologie	42,13
Consommation discrétionnaire	20,62
Produits industriels	11,76
Soins de santé	10,84
Services de télécommunications	3,43
Services financiers	2,02
<b>Total des actions</b>	<b>90,80</b>
<b>Trésorerie</b>	<b>9,20</b>
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,00</b>



NORTH GROWTH  
MANAGEMENT



Suite 830, One Bentall Centre  
505 Burrard Street, Box 56  
Vancouver, BC V7X 1M4

T: 604-688-5440  
F: 604-688-5402  
info@northgrowth.com

[northgrowth.com](http://northgrowth.com)